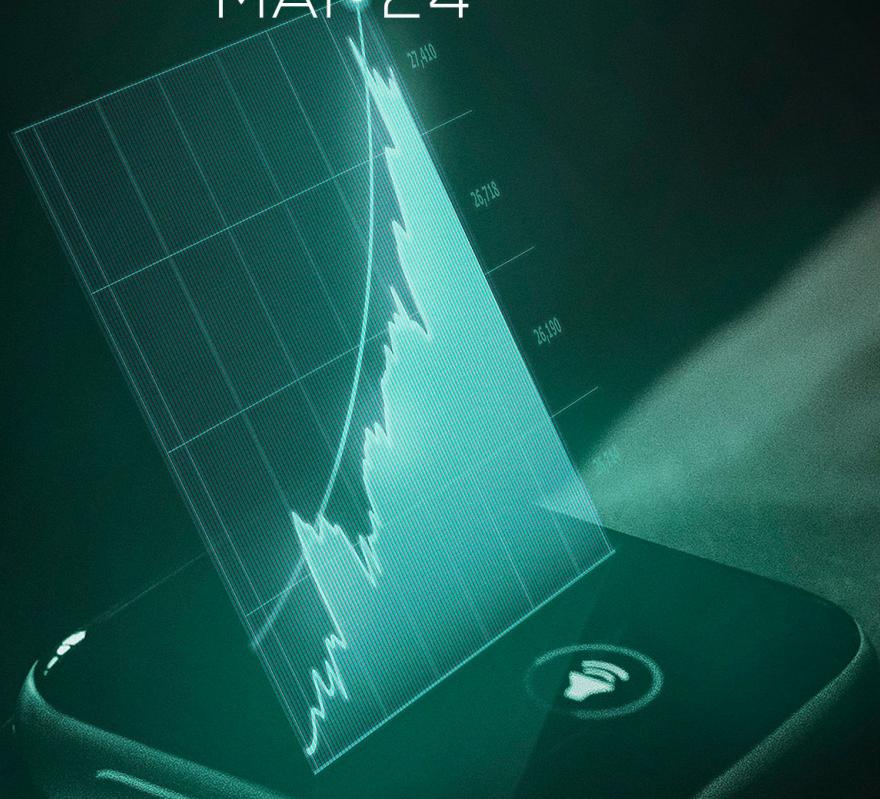


carta mensal

MAI • 24



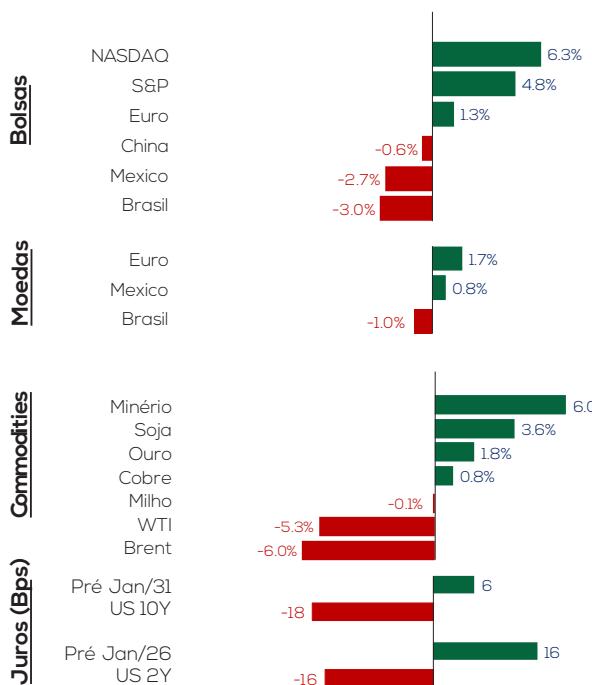


Caros investidores

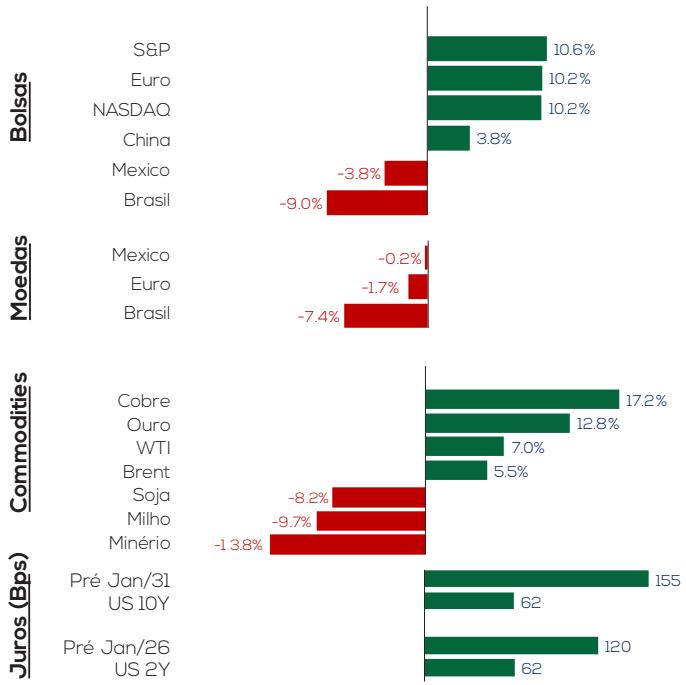
No mês de maio, observamos uma descompressão das tensões presentes no mês anterior, resultando num ambiente mais favorável para os ativos de risco, em especial, os índices da bolsa norte-americana e as commodities metálicas. As moedas não registraram grande variação contra o USD, tendo os rendimentos das curvas de juros de economias maduras recuado. Os ativos brasileiros não performaram bem.

Variação do Preço dos Ativos

Maio

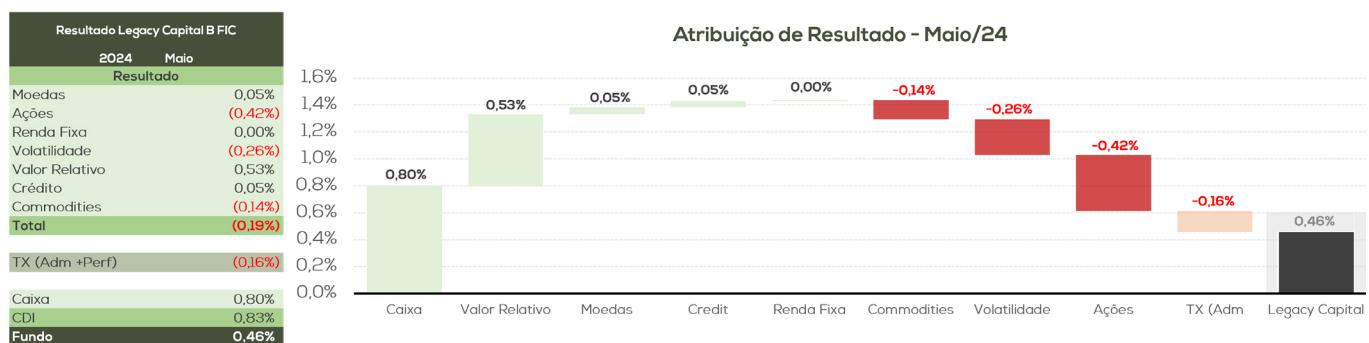


Ano



Atribuição de resultado

O fundo teve variação positiva de 0,46% em maio e de 4,18% em 12 meses. As posições em moedas, vendidas em USD, e o livro de valor relativo, em operações compradas em ativos externos e vendidas em ativos locais, contribuíram positivamente para o resultado, no que foram parcialmente subtraídos pelas perdas nos livros de renda variável local e externa.



Cenário internacional à frente

Nos EUA, os trackings de atividade permanecem sugerindo manutenção de um ritmo de atividade econômica relativamente firme neste 2T, próximo a 2,5%. É, no entanto, perceptível a desaceleração do 1S24 em relação ao ritmo observado no 2S23. As indicações do mercado de trabalho seguem sugerindo manutenção da dinâmica de acomodação, com diminuição das vagas em aberto, desaceleração saudável da criação de empregos, e da inflação de salários.

A inflação parece desacelerar lentamente, girando a um ritmo próximo a 3%. O FED segue, de forma uníssona, caracterizando o nível atual de juros como restritivo e sinalizando estabilidade dos juros pelos próximos meses, ao mesmo tempo em que direciona o mercado para uma provável queda dos juros, mais à frente.

Na Europa, o mercado vem revisando para cima a taxa de crescimento do PIB em 2024, para o intervalo entre 0,5% e 1,0%. A inflação mostrou leve melhora ao longo dos últimos meses, mas ainda se encontra em patamares desconfortáveis, em especial, nas componentes de serviços. O ECB indica que deve cortar os juros em junho, mas esta queda não será, provavelmente, seguida de outra na reunião seguinte.

Nosso entendimento permanece de que a atividade econômica global, em especial nos EUA, tende a seguir relativamente estável nos próximos trimestres, e a inflação num nível desconfortável que não permitirá quedas de juros a curto prazo. No entanto, a provável continuidade do arrefecimento do mercado de trabalho e de desaceleração da economia devem permitir que o FED siga buscando, pacientemente, o ponto em que a flexibilização da política monetária será possível, ainda que nos pareça provável que a redução dos juros seja implementada somente nos últimos meses de 2024.

Na China, o governo central disparou mais um pacote de recursos, via PBoC, para aliviar a situação das empreiteiras e contribuir para a redução do estoque de residências e outras propriedades à venda, que por ora segue se ampliando. O canal de desinflação global representado pela elevada produção chinesa de veículos e outros itens industriais permanece, por ora, ativo.

Brasil – cenário e perspectivas

No Brasil, a atividade econômica mantém-se firme. O mercado de trabalho prossegue com excelente desempenho, com a ocupação registrando novas máximas, e a massa salarial mantendo ritmo de crescimento elevado. Já o mercado de crédito desacelerou em abril, tendo as novas concessões registrado queda, tanto para as famílias quanto para as empresas. O crescimento do PIB no 1T foi de 0,8%, em linha com as expectativas.

A catástrofe humanitária e econômica no Rio Grande do Sul deverá ter efeito negativo sobre o crescimento do PIB do ano, pois a expectativa é de paralisação de quase a totalidade da atividade econômica no estado pelo menos entre os meses de maio e junho, e com expectativa de retomada gradual à frente. A reconstrução do capital perdido (galpões, equipamentos industriais e agrícolas, residências, veículos, etc.) levará anos. Revisamos nossa projeção de crescimento do PIB em 2024 de 2,3% para 2,0%, em função do efeito da paralisação das atividades no RS, especialmente durante o 2T, que estimamos ser da ordem de 0,3% a 0,5% do PIB. Nossa projeção para o PIB do 2T, anteriormente de 0,7%, é, hoje, próxima de zero.

A inflação, medida pela média dos núcleos do IPCA, segue girando num patamar consistente com a meta. Projetamos inflação de 3,8% em 2024 e 4,0% em 2025. A despeito do bom comportamento da inflação, a recente piora das expectativas de inflação, fruto da volatilidade da taxa de câmbio, da mudança na meta fiscal para 2025, e dos recentes tropeços na comunicação do Banco Central, no entanto, deve impedir novas quedas da taxa de juros.

Posicionamento Legacy Capital

Permanecemos comprados nas carteiras de bolsa externa, ainda que seus desempenhos tenham sido aquém do esperado, nestes últimos meses. As empresas em que investimos seguem saudáveis e com boas perspectivas de crescimento de lucro à frente. Seguimos com exposição neutra a juros externos, tendo em vista que a inflação desconfortável e a atividade econômica estável implicam um ambiente de range para ativos de renda fixa, de difícil operação.

No Brasil, os ativos de bolsa seguem bastante descontados, e permanecemos comprados, tendo em vista os múltiplos muito comprimidos.

LEGACY CAPITAL B FIC FIM

Objetivo do Fundo

Proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados de renda fixa, renda variável, cambial, derivativos e cotas de fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo, baseado em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos. A política de investimentos do Fundo consiste em aplicar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do LEGACY CAPITAL MASTER FIM (CNPJ: 29.236.556/0001-63).

Público Alvo

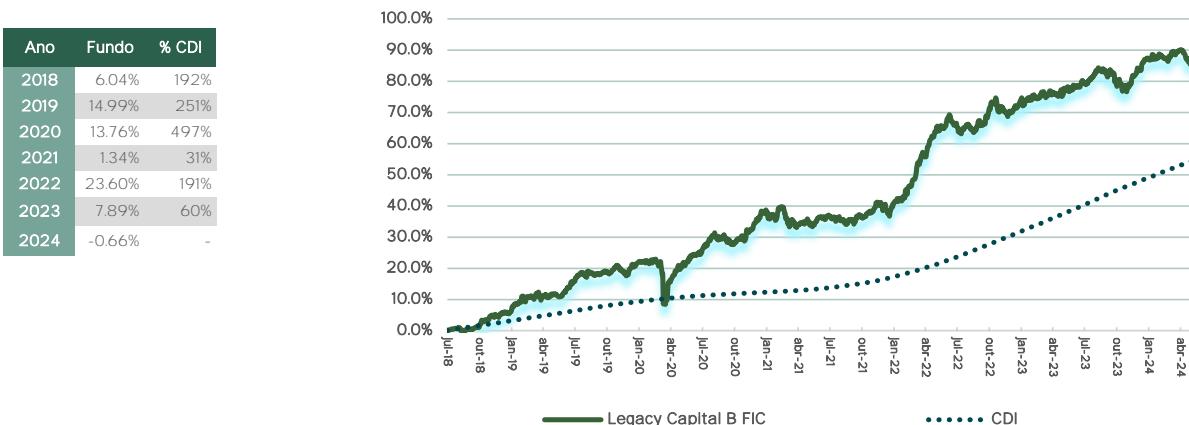
Investidores em geral.

Rentabilidade do fundo¹

	Jan	Fev	Mar	Abr	Maio	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	12 m	Acumulado (desde o Início)
2024	Fundo	0.47%	-0.40%	1.22%	-2.36%	0.46%	-	-	-	-	-	-	-0.66%	4.18%	86.23%
	% CDI	48%	-	147%	-	55%	-	-	-	-	-	-	-	35%	155%

¹ Rentabilidade mensal calculada com base na cota do último dia útil do mês, líquida de administração e performance e bruta de taxa de saída e impostos.

Rentabilidade Acumulada



Indicadores

PL do fundo ²	R\$ 461,947,793.45	Meses Positivos	50
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 421,455,145.72	Meses Negativos	21
PL do Fundo Master ²	R\$ 9,777,215,033.51	Índice de Sharpe	0.50
Retorno Médio Mensal ⁴	0.97%	Volatilidade Anualizada	6.19%

² Valores do fechamento de 31/05/2024

³ Média aritmética da soma do PL apurado no último dia útil de cada mês, nos 12 (doze) meses anteriores.

⁴ Desde o início do fundo

Informações Gerais

CNPJ	30.329.404/0001-94	Taxa de administração ⁵	1.90% a.a.
Data de Início	29/06/2018	Taxa de performance	20% do que excede 100% do CDI
Classificação Anbima	Multimercados Macro	Horário limite de movimentações	15h30
Cota	Fechamento	Investimento inicial mínimo	R\$ 10,000,00
Benchmark	CDI	Movimentação adicional mínima	R\$ 10,000,00
Tributação	Longo Prazo	Saldo mínimo de Permanência	R\$ 10,000,00
Gestão	Legacy Capital Gestora de Recursos Ltda	Cotização de aplicação	1 du após a solicitação
Administração	BTG Pactual Serviços Financeiros SA DTVM	Cotização de resgate	30 dc após a solicitação
Auditória	Ernst & Young Global Limited	Liquidiação de resgate	1 du após a cotização

⁵ Computando-se eventuais investimentos em outros fundos, a taxa de administração poderá atingir no máximo 2,50% a.a. sobre o PL do Fundo.

A Legacy Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não se caracterizam e nem devem ser entendidas como uma promessa ou um compromisso da Legacy Capital. A Legacy Capital não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, gestor da carteira ou qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento, o anexo - classe e o anexo - subclasse, conforme o caso, antes de investir. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante da sua política de investimento. Tais estratégias, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações, visite o site da Gestora ou do Administrador. Administrador: BTG Pactual SF SA DTVM (CNPJ: 59.281.253/0001-23). Endereço: Praia de Botafogo, 501, 5º Andar, Rio de Janeiro/RJ, CEP: 22250-911. www.btgpactual.com | SAC: sh-avaliacao@btgpactual.com ou 0800-722-004. Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com.





www.legacycapital.com.br

A Legacy Capital não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. Este material não pode ser reproduzido, copiado ou distribuído para terceiros. Esta apresentação não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa ou um compromisso da Legacy Capital de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Esta apresentação não se caracteriza e não deve ser entendida como consultoria jurídica, contábil, regulatória ou fiscal em relação aos assuntos aqui tratados. Este material é meramente informativo, não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. Não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento e não configura sugestão ou consultoria jurídica. Recomendamos que consulte profissionais especializados antes de decidir sobre investimentos.